

**APLIKASI MODEL INDEKS TUNGGAL DALAM  
PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM  
JAKARTA ISLAMIC INDEX PERIODE 2017 - 2019**



**SKRIPSI**

Disusun untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun oleh:**

**ANISA AYU CAHYANINGRUM**  
**B 100170170**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2021**

## HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca Skripsi dengan judul:

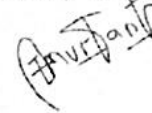
**APLIKASI MODEL INDEKS TUNGGAL DALAM PEMBENTUKAN  
PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX  
PERIODE 2017 – 2019**

Yang disusun oleh:

**ANISA AYU CAHYANINGRUM**  
**B 100170170**

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima

Surakarta, 13 Januari 2021  
Pembimbing Utama



(Sri Murwanti, S.E., M.M.)

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Endin, SE, MM)



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**FAKULTAS EKONOMI**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

### **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **ANISA AYU CAHYANINGRUM**  
NIRM : **B 100170170**  
Jurusan : **MANAJEMEN**  
Judul Skripsi : **APLIKASI MODEL INDEKS  
TUNGGAL DALAM PEMBENTUKAN  
PORTOFOLIO OPTIMAL PADA  
SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX  
PERIODE 2017 – 2019**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, **13 JANUARI 2021**

Yang membuat pernyataan,

**ANISA AYU CAHYANINGRUM**

## **PERSEMBAHAN**

Saya persembahkan karya ini untuk kedua orang tua, kakak, dan segenap keluarga saya yang telah menjadi motivasi dan inspirasi serta memberikan do'a dan dukungan selama ini.

Terima kasih juga saya persembahkan kepada sahabat - sahabat terbaik saya yang senantiasa memberikan semangat dan dukungannya.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis aplikasi Model Indeks Tunggal dalam pembentukan portofolio optimal pada saham Jakarta Islamic Index (JII) periode 2017 – 2019. Pembentukan portofolio optimal dapat membantu para investor untuk meminimalisir tingkat risiko serta memaksimalkan tingkat pengembalian. Penelitian ini merupakan jenis penelitian terapan yang memberikan solusi atas permasalahan yang terjadi secara spesifik. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel pada penelitian ini adalah teknik *purposive sampling* yang menghasilkan 15 sampel untuk diteliti. Metode penelitian yang digunakan untuk membentuk kombinasi portofolio optimal adalah Model Indeks Tunggal. Pembentukan portofolio optimal dengan Model Indeks Tunggal dapat dilihat dari tingkat ERB yang lebih besar atau sama dengan nilai *Cut-Off Point* ( $ERB \geq C^*$ ). Selain kombinasi portofolio optimal, Model Indeks Tunggal juga dapat membantu investor untuk mengetahui besaran proporsi dana yang digunakan untuk berinvestasi pada kombinasi portofolio optimal tersebut. Hasil penelitian menunjukkan terdapat empat perusahaan sampel yang masuk dalam kombinasi portofolio optimal antara lain Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (ICBP), Bukit Asam Tbk. (PTBA), Semen Indonesia Tbk. (SMGR), dan Kalbe Farma Tbk. (KLBF).

Kata Kunci: Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, *Jakarta Islamic Index* (JII)

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the application of the Single Index Model in the formation of optimal portfolios on the Jakarta Islamic Index (JII) for the period 2017 - 2019. The formation of an optimal portfolio can help investors minimize the level of risk and maximize the rate of return. This research is a type of applied research that provides solutions to problems that occur specifically. The technique used in sampling in this study was purposive sampling technique which resulted in 15 samples to be studied. The research method used to form the optimal portfolio combination is the Single Index Model. The optimal portfolio formation with the Single Index Model can be seen from an ERB level that is greater than or equal to the Cut-Off Point value ( $ERB \geq C^*$ ). In addition to the optimal portfolio combination, the Single Index Model can also help investors determine the proportion of funds used to invest in this optimal portfolio combination. The results showed that there were four sample companies included in the optimal portfolio combination, including Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (ICBP), Bukit Asam Tbk. (PTBA), Semen Indonesia Tbk. (SMGR), and Kalbe Farma Tbk. (KLBF).*

*Keywords: Optimal Portfolio, Single Index Model, Jakarta Islamic Index (JII)*

## **KATA PENGANTAR**

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT Tuhan semesta alam atas berkah, rahmat, dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul “Aplikasi Model Indeks Tunggal Dalam Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Jakarta Islamic Index Periode 2017 – 2019”. Shalawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah menghantarkan kita menjadi umat pilihan, terlahir untuk seluruh manusia demi menuju Ridho-Nya.

Begitu banyak pelajaran yang telah penulis peroleh, berbagai tantangan serta kendala pun penulis hadapi dalam proses penyusunan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bimbingan, arahan, dan bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronudin, SE, M.Si, Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Ibu Sri Murwanti, S.E., M.M. selaku pembimbing yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

5. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta khususnya Jurusan Manajemen yang telah membimbing dan menularkan ilmu-ilmunya kepada mahasiswa serta telah membantu dalam bidang akademik dan administrasi mahasiswa.
6. Kedua Orang Tua penulis, Suryanto dan Nur Hidayati, serta Kakak Eling Setiyani Saputri, yang selalu mendoakan, memberikan motivasi dan pengorbanannya baik dari segi moril, materi kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
7. Keluarga, sahabat, dan pihak – pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan do'a dan dukungannya dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari penulisan maupun penyajian. Untuk itu segala saran dan kritik yang membangun semoga berguna bagi penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan menjadi awal kesuksesan penulis di masa depan.

Surakarta, Januari 2021

Penulis



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	iv
ABSTRAK .....	v
ABSTRACT.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian .....	4
D. Manfaat Penelitian .....	4
E. Sistematika Penelitian .....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Investasi.....	7
B. <i>Jakarta Islamic Index</i> .....	7
C. Teori Portofolio.....	9
D. Model Indeks Tunggal .....	10
E. Penelitian Terdahulu .....	12
F. Kerangka Pemikiran.....	14

BAB III METODE PENELITIAN.....	15
A. Jenis Penelitian.....	15
B. Populasi dan Sampel Penelitian .....	15
C. Data dan Sumber Data .....	16
D. Metode Pengumpulan Data .....	17
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	17
F. Metode Analisis Data .....	21
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	26
A. Gambaran Umum Sampel.....	26
B. Hasil Penelitian .....	26
BAB V PENUTUP.....	35
A. Kesimpulan .....	35
B. Keterbatasan Penelitian.....	36
C. Saran.....	36
DAFTAR PUSTAKA .....	37
LAMPIRAN.....	40

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	12
Tabel 3.1 Daftar Anggota Sampel.....	16
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel Penelitian .....	20
Tabel 4.1 <i>Actual Return</i> Perusahaan ADRO.....	27
Tabel 4.2 $E(R_i)$ dan $STDev$ Tiap Saham.....	28
Tabel 4.3 <i>Actual Return</i> Pasar.....	29
Tabel 4.4 Alpha, Beta, dan Varian Residual Tiap Saham.....	30
Tabel 4.5 Nilai ERB, $A_i$ , $B_i$ , $C_i$ , dan $C^*$ .....	31
Tabel 4.6 Kombinasi Portofolio Optimal.....	32
Tabel 4.7 Proporsi Dana Portofolio Optimal .....	32
Tabel 4.8 Alpha, Beta, dan Varian Residual Portofolio.....	33

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran .....	14
-------------------------------------------	----